

ANÁLISIS DE VIABILIDAD FINANCIERA DE UNA FERRETERÍA
DISFERCO LTDA EN LA CIUDAD DE PEREIRA

VALENTINA GARCIA
COD.1088023574

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE PEREIRA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
PROYECTO DE GRADO
PEREIRA-RISARALDA
2019

ANÁLISIS DE VIABILIDAD FINANCIERA DE UNA FERRETERÍA
DISFERCO LTDA EN LA CIUDAD DE PEREIRA

VALENTINA GARCIA
COD.1088023574

PROYECTO DE GRADO

DIRECTOR DEL PROYECTO
Daniel Muñoz Sánchez
Ingeniero

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE PEREIRA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
PROYECTO DE GRADO
PEREIRA-RISARALDA
2019

1. TITULO: ANÁLISIS DE VIABILIDAD FINANCIERA DE UNA FERRETERÍA DISFERCO LTDA. EN LA CIUDAD DE PEREIRA	5
1.1. AREA DE INVESTIGACION.....	5
1.2. MATERIAS DE INVESTIGACION.....	5
2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	5
2.1. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA.....	5
2.2. ANALISIS DEL PROBLEMA.....	6
2.3. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA.....	6
2.3.1. Causas:.....	6
2.3.2. Síntomas:.....	6
2.4. JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA.....	6
2.5. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	7
2.6. SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA:.....	7
3. OBJETIVOS.....	8
3.1. OBJETIVOS GENERALES.....	8
3.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS.....	8
4. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	9
4.1. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN	9
4.2. INFORMACIÓN SECUNDARIA	9
4.3. POBLACIÓN Y MUESTRA	9
5. MARCO REFERENCIAL	10
5.1. MARCO TEORICO	10
5.2. MARCO CONCEPTUAL.....	11
5.3. MARCO ESPACIAL.....	12
5.4. MARCO TEMPORAL.....	12
6. HIPÓTESIS	13
6.1. HIPOTESIS DE PRIMER GRADO	13
6.2. HIPOTESIS DE SEGUNDO GRADO	13
6.3. HIPOTESIS DE TERCER GRADO	13
7. ANÁLISIS ECONÓMICO Y SECTORIAL.....	14
8. PRESUPUESTO	18

9.	CRONOGRAMA.....	19
10.	ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	20
11.	ANALISIS DEL BALANCE GENERAL.....	25
11.1.	ACTIVOS	25
11.2.	PASIVOS Y PATRIMONIO	30
11.3.	PATRIMONIO	32
12.	FLUJO DE CAJA.....	34
13.	ANALISIS DE INDICADORES.....	36
13.1	INDICADORES DE ACTIVIDAD.....	36
13.2	INDICADORES DE LIQUIDEZ	39
13.3	INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO.....	40
13.4	INDICADORES DE RENTABILIDAD.....	42
13.5	GENERACION DE VALOR	44
14.	SITUACION FINANCIERA.....	46
15.	CONCLUSIONES	49
16.	RECOMENDACIONES.....	51
17.	BIBLIOGRAFÍA	52
18.	INFOGRAFÍA.....	53

1. TITULO: ANÁLISIS DE VIABILIDAD FINANCIERA DE UNA FERRETERÍA DISFERCO LTDA. EN LA CIUDAD DE PEREIRA.

1.1. AREA DE INVESTIGACION

- Financiero
- Administrativo
- Económico

1.2. MATERIAS DE INVESTIGACION

- Seminario de investigación
- Administración
- Contabilidad de empresas
- Sistemas de costeo
- Análisis financiero

2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

2.1. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

Se requiere determinar la situación financiera de la ferretería Disferco Ltda. Debido a que se detecta que en años anteriores ha presentado diferentes problemas de tipo financiero, que detallamos a continuación y los cuales serán la base del análisis completo de esta investigación:

- Alto endeudamiento financiero
- Elevados costos financieros por endeudamiento
- Poca rotación de inventarios
- Altos niveles de rotación de cartera
- Disminución de utilidades
- Gestión financiera deficiente

Lo anterior ha llevado a la Empresa a:

- Falta de liquidez
- Bajo nivel de crecimiento
- Lenta recuperación de la inversión
- Deficientes políticas de crédito
- Baja productividad del capital de trabajo

- Baja rentabilidad para los accionistas

Además, la Empresa se ha enfrentado a múltiples factores que han generado situaciones como falta de innovación, exceso de inventario disponible, y bajo nivel de ventas entre otros.

2.2. ANALISIS DEL PROBLEMA

2.3. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

2.3.1. Causas:

- Alto endeudamiento financiero
- elevados costos financieros por endeudamiento
- Poca rotación de inventarios
- altos niveles de rotación de cartera
- Disminución de utilidades
- Gestión financiera deficiente

2.3.2. Síntomas:

- Falta de liquidez
- Bajo nivel de crecimiento
- Lenta recuperación de la inversión
- Deficientes políticas de crédito
- Baja productividad del capital de trabajo
- Baja rentabilidad para los accionistas

2.4. JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA

La empresa Disferco Ltda. Presenta alto endeudamiento lo que ocasiona falta de liquidez, presenta bajo nivel de crecimiento lo que hace que la recuperación de la inversión sea lenta, también presenta baja rotación de cartera debido a sus deficientes políticas de crédito lo que ocasiona baja productividad del capital de trabajo. Para finalizar, la empresa Disferco Ltda. Presenta disminución de utilidades lo que ocasiona baja rentabilidad para los accionistas.

Por esta razón este estudio servirá para determinar la situación financiera de la empresa Disferco Ltda., para el periodo actual y además desde el punto de vista de la gerencia ayudará para una mejor toma de decisiones, identificando eficazmente los problemas y así recomendar mejores alternativas que le permitan agregar valor a la empresa, controlando y haciendo seguimiento a las soluciones implementadas.

Y a su vez los accionistas conocerán los resultados de su inversión y las alternativas que permitan maximizar sus utilidades.

2.5. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Será que la propuesta de mejoramiento podrá revertir los resultados favorablemente?

2.6. SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA:

- Evaluar los estados de resultados de la empresa
- Analizar los balances generales de la ferretería
- Observar el comportamiento de los indicadores financieros de la empresa
- Evaluar el presupuesto y flujo caja
- Mirar la rotación del inventario
- Analizar el actual nivel de endeudamiento a nivel externo

3. OBJETIVOS

3.1. OBJETIVOS GENERALES

Realizar la evaluación financiera de Disferco Ltda. Para el periodo comprendido entre los años 2013 – 2017.

3.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Evaluar los estados de resultados de la empresa
- Analizar los balances generales de la ferretería
- Evaluar el presupuesto y flujo caja
- Observar el comportamiento de los indicadores financieros de la empresa
- Recomendar plan de acción

4. TIPO DE INVESTIGACIÓN

La investigación será de tipo descriptivo.

4.1. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

El presente proyecto de investigación se desarrollará bajo la metodología de ANÁLISIS Y SINTESIS (método explorativo - descriptivo)

4.2. INFORMACIÓN SECUNDARIA

La información secundaria corresponde a los estados financieros de fin de período para los años 2013 al 2016 de la empresa Disferco Ltda. Que fueron reportados de acuerdo a lo establecido por la Ley.

4.3. POBLACIÓN Y MUESTRA

Estados financieros de fin de período de la empresa Disferco Ltda. Para el período 2013 al año 2016 inclusive.

5. MARCO REFERENCIAL

5.1. MARCO TEORICO

La evaluación financiera tiene por objeto estudiar la factibilidad de un proyecto con base en sus resultados financieros. Se evalúa la medida de rentabilidad de los recursos que se incorporan al proyecto o rendimiento. Además, se toman en consideración las características financieras del proyecto, para tener la seguridad de que el financiamiento disponible permitirá que el proyecto se ejecute.

La evaluación financiera puede enfocarse desde los siguientes puntos de vista:

- Del inversionista o del capital invertido
- De las instituciones financieras o del banquero
- Del gobierno o su efecto social.

La evaluación financiera cumple básicamente tres funciones:

- Determina la factibilidad de que todos los costos puedan ser descubiertos oportunamente.
- Mide la rentabilidad de la inversión.
- Genera la información necesaria para realizar una comparación del proyecto con otras oportunidades de inversión.

De acuerdo con lo anterior, por evaluación financiera se puede entender el estudio que se hace de la información, que proporciona la contabilidad y toda la demás información disponible para tratar de determinar la situación financiera o sector específico de ésta.

La evaluación financiera realiza un diagnóstico de la salud financiera de la empresa prestando primero atención a los signos vitales (liquidez, rentabilidad y endeudamiento), con el fin de determinar su estado.

La evaluación financiera identifica -desde el punto de vista de un inversionista o un participante en el proyecto - los ingresos y los egresos atribuibles a la realización del proyecto, y en consecuencia, la rentabilidad generada por el mismo. La evaluación financiera juzga el proyecto, desde la perspectiva del objetivo de generar rentabilidad financiera y el flujo de fondos generado por el proyecto. La evaluación financiera se realiza a través de la presentación sistemática de los costos y beneficios financieros de un proyecto, los cuales se resumen por medio de indicadores de rentabilidad, definidos según criterio determinado.

Para hablar de la importancia de la Información Financiera, primero se debe dar una definición de ella: Es el conjunto de estados financieros, análisis e interpretación de razones financieras, así como todo tipo de estudio que pueda realizarse a partir de la información numérica obtenida de la entidad económica.

La importancia de la información financiera radica en que es la base de la toma de decisiones de las entidades económicas. Además, es el reflejo de la situación financiera en las diferentes etapas de la entidad y es la principal fuente para detectar, haciendo los análisis pertinentes, la posible existencia de alguna anomalía, o bien, permite identificar las fortalezas y debilidades actuales, pasadas e inferir las futuras ya que en la información financiera quedan por sentado todos los acontecimientos económicos de una entidad, cumpliendo así con el objetivo de dar a conocer a cualquier usuario lo sucedido con la empresa; las proyecciones a largo y corto plazo son una herramienta de suma importancia para las empresas y ellas se hacen con base a la información financiera con que se cuenta.

La información financiera juega un papel fundamental para la evaluación de las empresas, de ahí la necesidad de hacer un análisis de la situación de las mismas de esta forma estudiar la realidad financiera. Las entidades deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

La interpretación de los hechos financieros es la base de un conjunto de técnicas que conducen y ayudan a la dirección a tomar buenas decisiones.

El análisis financiero, comienza desde el mismo momento en que se elaboran los estados financieros y al analista le corresponde la tarea de dar vida a las cifras que los mismos contienen, derivando de su interpretación las oportunas decisiones.

5.2. MARCO CONCEPTUAL

EVALUACIÓN FINANCIERA: La evaluación financiera tiene como objetivo determinar los niveles de rentabilidad de un proyecto para lo cual se compara los ingresos que genera el proyecto con los costos en los que el proyecto incurre tomando en cuenta el costo de oportunidad de los fondos.

Por otro lado, también se debe determinar la estructura y condición de financiamiento, y a su vez la afectación del proyecto hacia las finanzas de la entidad, ya que esto determinará si la misma es sujeto de crédito ante la posible necesidad de financiamiento. En general se puede decir que la evaluación financiera es el estudio que se hace de la información, que proporciona la contabilidad y toda la demás información disponible para tratar de determinar la situación financiera o sector específico de ésta.

LIQUIDEZ: Cuando se habla de liquidez, se hace referencia a la capacidad que tiene una entidad para conseguir dinero efectivo en el menor tiempo posible, es decir, el poder que tiene para obtenerlo a través de sus activos, a fin de que pueda responder a sus obligaciones, cuyos vencimientos están a corto plazo.

Según Bernstein (1999: p.551) la liquidez es la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería, y la escasez de ésta la considera uno de los principales síntomas de dificultades financieras. En principio la liquidez se puede definir de forma simple como la capacidad de pago a corto plazo que tiene la empresa, o bien, como la capacidad de convertir los activos e inversiones en dinero o instrumentos líquidos, lo que se conoce como tesorería.

RENTABILIDAD: La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados.

ferrer y de la hoz (2008: p.89) mencionan que la rentabilidad representa uno de los objetivos que se traza toda la empresa para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado periodo de tiempo. se puede definir, además, como el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa.

ENDEUDAMIENTO: El Índice de Endeudamiento es una relación de deuda que sirve para medir el apalancamiento financiero de una empresa. Este índice se calcula dividiendo el pasivo total de una empresa por su patrimonio neto, e indica cuánta deuda usa una empresa para financiar sus activos con relación al patrimonio neto.

Según Lawrence Gitman, el nivel de deuda de una organización indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades (Gitman, 2000:124)

5.3. MARCO ESPACIAL

La investigación se llevará a cabo en la ferretería En la ciudad de Pereira, zona céntrica.

5.4. MARCO TEMPORAL

La investigación se realizará durante seis meses a partir del mes de marzo del año 2019.

6. HIPÓTESIS

6.1. HIPOTESIS DE PRIMER GRADO

¿Cuál es la situación financiera de la empresa con respecto a la rotación de activos del sector ferretero en la ciudad de Pereira?

6.2. HIPOTESIS DE SEGUNDO GRADO

¿Cuál es la situación financiera de la empresa con respecto a la rotación de activos del sector ferretero en la zona céntrica de Pereira?

6.3. HIPOTESIS DE TERCER GRADO

¿Cuál es la situación financiera con respecto a la rotación de activo de la empresa Disferco Ltda.?

Las anteriores hipótesis invitan a realizar un estudio del sector macro, micro y local del sector ferretero, en el capítulo siguiente detallamos información de estos elementos.

7. ANÁLISIS ECONÓMICO Y SECTORIAL.

Es necesario antes de suministrar los resultados, análisis y conclusiones del diagnóstico financiero de la empresa Disferco Ltda. Mostrar el balance al año 2017 del sector ferretero.

2017 no fue un año fácil para el sector ferretero, lo cual se debió a múltiples factores macroeconómicos, que se deben tener en cuenta a la hora de evaluar el comportamiento del segmento. Esto son los principales:

Tabla 1. Factores que afectaron el sector ferretero año 2017

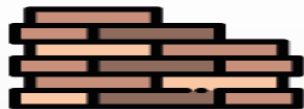


Entre el 1 de enero y el 13 de diciembre de 2017, el dólar tuvo una variación de 0.97%.

(Fuente: dolar-colombia.com)

El Índice de Costos de la Construcción de Vivienda, a noviembre de 2017, presentó una variación mensual de 0,25%.

(Fuente: Dane)



La proyección de crecimiento para el sector construcción en 2017 fue del 2%.

(Fuente: Eduardo Loaiza, gerente de Camacol Antioquia, Camacol Antioquia)

A noviembre de 2017, el grupo de Costos de Materiales presentó una variación del 0,40%.

(Fuente: Dane)



Una de las muestras de que el año fue complicado para el sector, ya sea por los factores señalados u otros motivos adicionales, es que, según afirmó en 2017 Guillermo Botero Nieto, presidente de Fenalco, el rendimiento de los segmentos ferretería, pintura y material eléctrico disminuyó 6,2%, mientras que dos años atrás crecía 18%.

El sector ferretero es un gremio actualmente dependiente de sectores principalmente involucrados con el consumo, el comercio, la industria, la construcción, la tasa de cambio, o el comercio exterior. Con la estrategia del gobierno de disminución a un dígito del desempleo aumenta el nivel de inversión familiar en sus casas y con ello las posibilidades de que se sostenga el 70% de preferencia de los consumidores finales hacia las ferreterías, donde sus ingresos son destinados principalmente en la intervención de sus hogares para remodelación

o arreglos locativos, como lo revelan algunos estudios del mercado ferretero (Fuente fierros.com.co).

Igualmente, situaciones como la gradual recuperación del sector de la construcción, los episodios de invierno, los procesos de comercio internacional con tratados de libre comercio, la recuperación y creación de proyectos de infraestructura, las actividades en torno al crédito, o la constitución de alianzas con zonas francas; han dinamizado la actividad del sector en pos de su inmersión y visibilidad en la economía nacional.

7.1. ASPECTOS GENERALES

Teniendo en cuenta la información financiera y contable se realiza el análisis del comportamiento de ventas y costos el cual muestra que, durante el tiempo de análisis, la participación de los costos sobre las ventas para Disferco Ltda. Es en promedio el 85% muy por encima del promedio del sector el cual se encuentra en un promedio del 76%

Tabla 2. Relación Costos – Ventas Disferco Ltda.2013 – 2016

RELACION COSTOS / VENTAS					
(Valores en miles de pesos)					
	2013	2014	2015	2016	2017
Ventas (Ingresos operativos)	372,263	1,225,123	2,117,593	2,155,462	2,568,577
Costo de ventas	321,667	1,016,910	1,826,027	1,833,000	2,133,613
Participacion Costos/Ventas	86%	83%	86%	85%	83%

Gráfica 1. Tendencia Costos – Ventas Disferco Ltda. 2013 – 2016

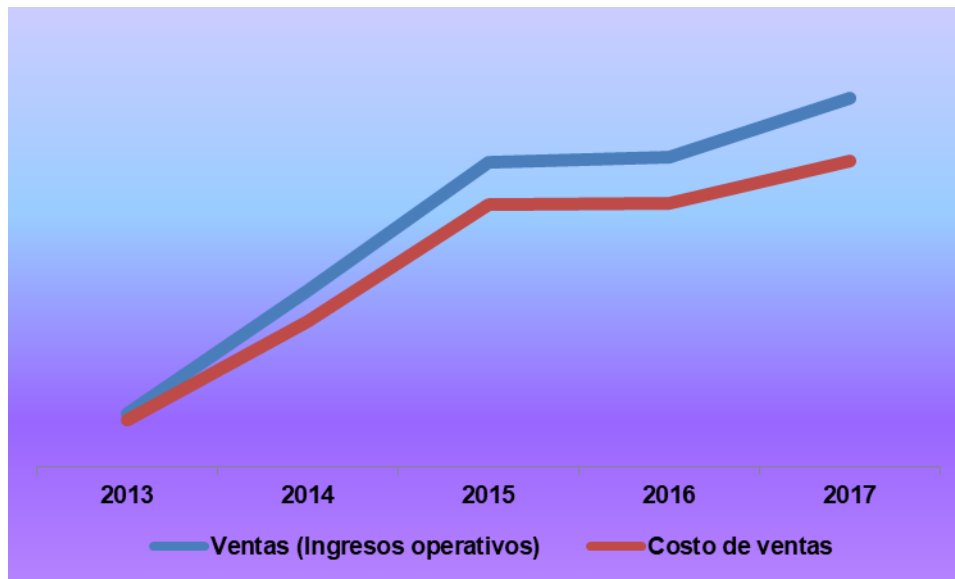


Tabla 3. Relación Costos – Ventas Sector Ferretero 2013 – 2016

SECTOR COMERCIO FERRETERIA AL POR MENOR
RELACION COSTOS / VENTAS
 (Valores en miles de pesos)

	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016
Ventas (Ingresos operativos)	14,771,223	16,035,507	16,063,334	16,667,570
Costo de ventas	11,272,652	12,258,163	12,118,730	12,513,684
Participacion Costos/Ventas	76%	76%	75%	75%

Fuente: Superintendencia de Sociedades

7.2. TENDENCIA DE CRECIMIENTO EN VENTAS

En los dos primeros años 2013 – 2014 de análisis los ingresos operacionales de la empresa se incrementaron en un 229% situación originada básicamente por la puesta en marcha de la empresa, para el tercer año de operaciones se produjo un aumento del 72%, el año 2015 – 2016 solo presentó un aumento del 2%, y finalmente para el año 2017 se obtuvo un aumento de 19%.

Gráfica 2. Tendencia crecimiento de las ventas Disferco Ltda. 2013 – 2016



Aunque la tendencia del crecimiento en ventas no muestra un comportamiento constante la empresa viene en un proceso de penetración y posicionamiento en el mercado, lo que le ha permitido obtener incremento en sus ventas para el año 2017 del 19% mientras que el sector tiene un comportamiento de crecimiento promedio de 4 puntos porcentuales.

8. PRESUPUESTO

Presupuesto personal:

- Transporte (movilización dentro de la ciudad) = \$50.000
- Alimentación = \$150.000
- Fotocopias = \$20.000
- Hora de internet = \$15.000
- Llamadas = \$10.000
- Comprar base de datos = \$80.000
- Otros gastos (Gastos adicionales que se puedan presentar) = \$25.000

El presupuesto total estimado es de: \$350.000

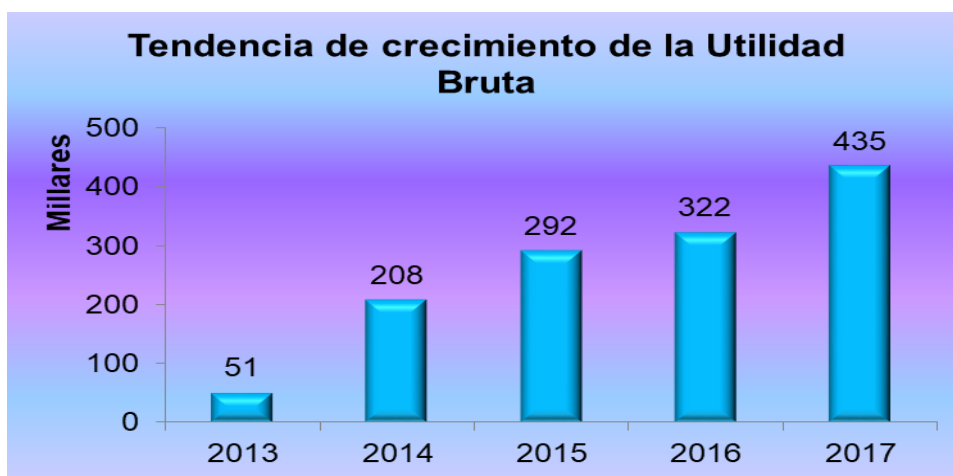
9. CRONOGRAMA

[illegible]

10. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Los costos de ventas durante el período de análisis representan en promedio el 85% de los ingresos, generando una utilidad bruta promedio del 15%. El efecto de los gastos de administración y ventas, dan como resultado una utilidad operacional constante en lo corrido de los cinco años en promedio de 3%.

Grafica 8. Tendencia crecimiento Utilidad Bruta Disferco Ltda. 2013 – 2017

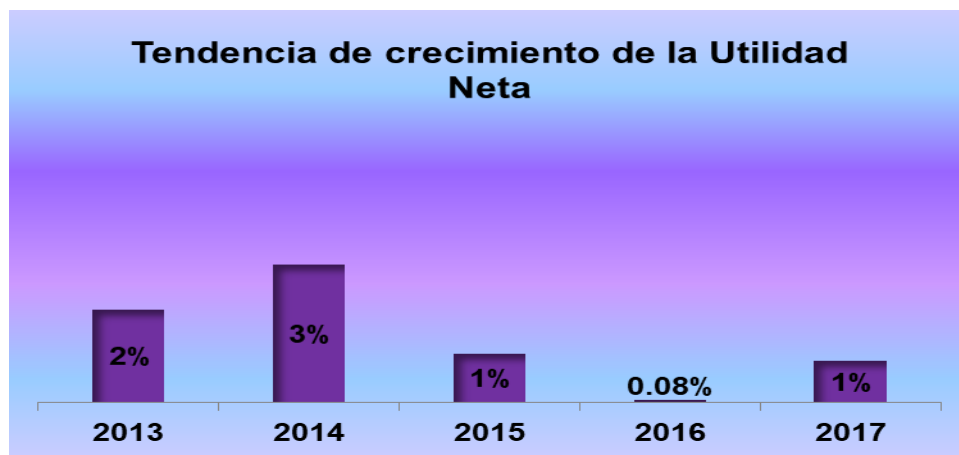


Grafica 9. Tendencia crecimiento Utilidad Operacional Disferco Ltda. 2013 - 2017



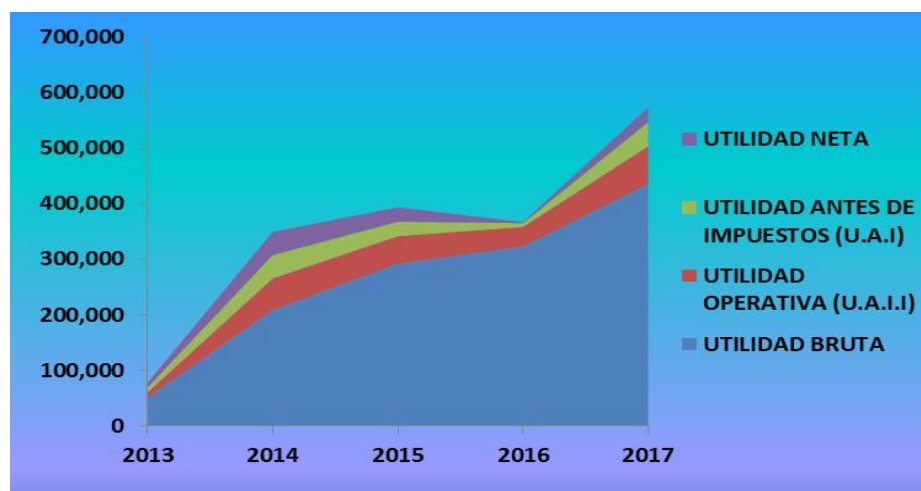
Finalmente, los ingresos operacionales y los gastos no operacionales, fueron decisivos al momento de determinar el resultado de la utilidad neta de la empresa; pese a que apenas iniciaba su operación, la empresa generó utilidades netas que representan en promedio el 2% de los ingresos durante el período de análisis,

Grafica 10. Tendencia crecimiento Utilidad Neta Disferco Ltda. 2013 - 2017



A continuación, se puede observar el comportamiento o tendencia de las utilidades en los años objeto de análisis.

Grafica 11. Tendencia crecimiento Utilidades Disferco Ltda. 2013 – 2017



Comparando la utilidad operativa de la empresa frente al sector se puede observar un comportamiento similar, a excepción del año 2014 en el cual la empresa obtuvo utilidad operacional del 5% frente a la del sector que presento un 3%.

Grafica 12. Comparativo Utilidad Operativa Disferco Ltda vs Sector 2013 - 2016



Para concluir, se puede determinar que la empresa tiene un comportamiento similar al del sector visto desde la obtención de utilidades, sin embargo, dichas utilidades podrían maximizarse si la empresa hace una mejor gestión de sus costos dado que actualmente estos se absorben un 85% de los ingresos por ventas.

Tabla 8. Analisis estado de resultados Disferco Ltda

DISFERCO LTDA ANÁLISIS AL ESTADO DE RESULTADOS		
Año 2015	Año 2016	Año 2017
TOTAL INGRESOS	TOTAL INGRESOS	TOTAL INGRESOS
2,141,043	2,171,639	2,589,942
TOTAL EGRESOS	TOTAL EGRESOS	TOTAL EGRESOS
2,115,114	2,169,855	2,563,252
UTILIDAD OPERATIVA	UTILIDAD OPERATIVA	UTILIDAD OPERATIVA
49,920 2.36%	35,631 1.65%	68,392 2.66%
UTILIDAD NETA	UTILIDAD NETA	UTILIDAD NETA
25,928 1.22%	1,784 0.08%	26,690 1.04%

A continuación, se presenta el análisis vertical al estado de resultados sobre los años 2015 al 2017.

Tabla 9. Analisis vertical estado de resultados Disferco Ltda

DISFERCO LTDA ANALISIS VERTICAL AL ESTADO DE RESULTADOS			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017
Ventas (Ingresos operativos)	100.0%	100.0%	100.0%
Costo de ventas	86.2%	85.0%	83.1%
UTILIDAD BRUTA	13.8%	15.0%	16.9%
Gastos de administración	3.4%	3.2%	3.0%
Gastos de ventas	8.0%	10.1%	11.3%
UTILIDAD OPERATIVA (U.A.I.)	2.4%	1.7%	2.7%
Ingresos financieros	1.1%	0.0%	0.0%
Otros ingresos no operativos	0.0%	0.8%	0.8%
Gastos financieros	1.7%	0.0%	0.0%
Otros egresos no operativos	0.5%	2.1%	1.8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (U.A.I)	1.2%	0.3%	1.7%
Provisión impuesto de renta	0.0%	0.2%	0.7%
UTILIDAD NETA	1.2%	0.1%	1.0%

11. ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

11.1. ACTIVOS

Los activos marcan un dinamismo permanente a través del período y tiempo de operación de la empresa, la variación del año 2017 con respecto al 2016, fue del 61,5%, dando como resultado unos activos totales por \$1.026 millones.

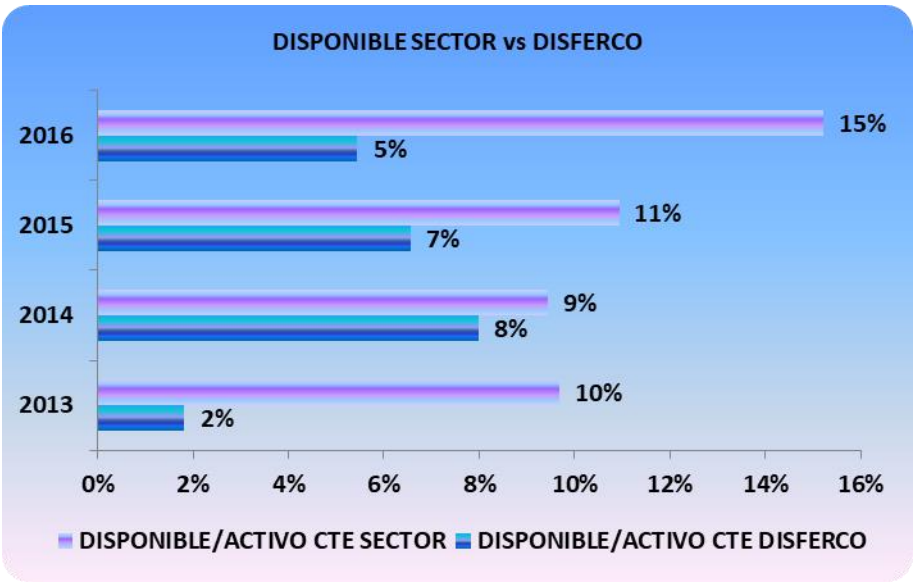
Cabe anotar que el crecimiento significativo en el 2017, fue por cuenta de los Activos corrientes específicamente sobre los inventarios y la cuenta de deudores (cartera), adicional el disponible presentó un aumento del 280,23% quedando con un saldo final de \$131 millones. Uno de los factores importantes a tener en cuenta dentro del activo, es la cuenta inventarios, en razón a que debe ser éste uno de los rubros que sustenta la liquidez de las empresas como Disferco Ltda. Es una empresa dedicada a la comercialización de productos al por menor.

Tabla 3. Análisis Horizontal al Balance General Disferco Ltda.

DISFERCO LTDA ANÁLISIS HORIZONTAL AL BALANCE GENERAL				
	Año 2016 - Año 2015		Año 2017 - Año 2016	
	var absoluta	var relativa	var absoluta	var relativa
ACTIVOS				
Disponible	-8,872	-20.5%	96,384	280.2%
Inversiones	2,750	50.0%	-8,250	-100.0%
Deudores (cartera)	-49,122	-12.7%	66,709	19.8%
Inventarios	24,473	12.0%	217,404	95.4%
Diferidos	-4,142	-100.0%	0	0.0%
Otros activos corrientes	7,407	44.6%	16,366	68.1%
Total Activos Corrientes	-27,505	-4.2%	388,613	61.5%
Muebles y enseres	0	0.0%	0	0.0%
Equipo de oficina	847	22.7%	2,676	58.5%
Maquinaria	0	0.0%	0	0.0%
Vehículos	0	0.0%	0	0.0%
Edificios	0	0.0%	0	0.0%
Terrenos	0	0.0%	0	0.0%
Equipo de cómputo	440	11.6%	434	10.3%
Depreciación acumulada	-2,165	42.0%	-2,850	39.0%
Propiedad planta y equipo	-879	-15.8%	260	5.6%
Intangibles	0	0.0%	0	0.0%
Inversiones permanentes	0	0.0%	0	0.0%
Valorizaciones	0	0.0%	0	0.0%
Otros activos no corrientes	950	100.0%	-451	-47.5%
Total Activos Fijos	71	1.3%	-191	-3.4%
TOTAL ACTIVOS	-27,434	-4.1%	388,422	60.9%

Comparando los datos del balance, específicamente los activos corrientes, frente al sector se evidencia que el promedio de participación del disponible dentro de los activos corrientes, en el sector, es del 11% mientras que el de la empresa objeto de análisis es del 7%, siendo para el año 2017 del 13%.

Grafica 3. Comparativo Disponible/Activo Corriente Disferco Ltda vs Sector



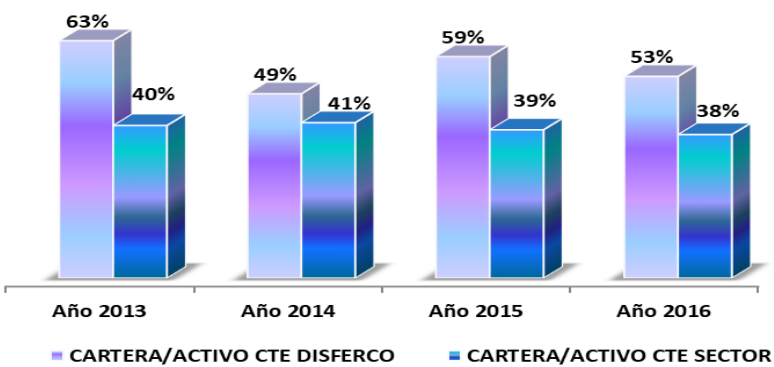
Grafica 4. Comparativo Inventarios Disferco Ltda vs Sector



En cuanto a los inventarios el sector tiene un promedio de 42% en inventarios, en Disferco el 37% de los activos corrientes corresponden al rubro de inventarios, siendo para el año 2017 un 44%.

Analizando la cartera el sector tiene un promedio de 40% de deudores en su activo corriente, para Disferco el promedio se encuentra en un 53%, 13 puntos porcentuales por encima del sector. Dicha situación obedece principalmente a un contrato existente con un cliente con pagos trimestrales.

Grafica 5. Comportamiento Cartera Disferco Ltda vs Sector



Dados los datos obtenidos para el análisis, el 99% de los activos se encuentran en el activo corriente distribuidos en mayor proporción en las cuentas de inventarios, cartera y disponible.

DISFERCO LTDA ANALISIS AL BALANCE GENERAL				
Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017
DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO TOTAL ENTRE CORRIENTE Y NO CORRIENTE				
ACTIVO CORRIENTE 238,649 99%	ACTIVO CORRIENTE 418,008 98%	ACTIVO CORRIENTE 659,700 99%	ACTIVO CORRIENTE 632,195 99%	ACTIVO CORRIENTE 1,020,808 99%
ACTIVO NO CORRIENTE 2,298 1%	ACTIVO NO CORRIENTE 6,376 2%	ACTIVO NO CORRIENTE 5,547 1%	ACTIVO NO CORRIENTE 5,618 1%	ACTIVO NO CORRIENTE 5,427 1%

ANALISIS VERTICAL BALANCE GENERAL DISFERCO LTDA
AÑOS 2015 – 2016 - 2017

DISFERCO LTDA ANÁLISIS VERTICAL AL BALANCE GENERAL			
ACTIVOS	Año 2015	Año 2016	Año 2017
Disponible	6.6%	5.4%	12.8%
Inversiones	0.8%	1.3%	0.0%
Deudores (cartera)	58.6%	53.4%	39.6%
Inventarios	30.9%	36.1%	43.6%
Diferidos	0.6%	0.0%	0.0%
Otros activos corrientes	2.5%	3.8%	4.0%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	99.2%	99.1%	99.5%
Propiedad planta y equipo	100.0%	83.1%	90.8%
Intangibles	0.0%	0.0%	0.0%
Inversiones permanentes	0.0%	0.0%	0.0%
Valorizaciones	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	0.8%	0.9%	0.5%
TOTAL ACTIVOS			
PASIVOS			
Obligaciones financieras corto plazo	28.1%	31.7%	19.3%
Proveedores	64.0%	61.0%	62.9%
Cuentas y gastos por pagar	0.2%	2.9%	2.0%
Impuestos, gravámenes y tasas	4.8%	3.3%	3.6%
Obligaciones laborales	0.7%	1.1%	1.6%
Otros pasivos corto plazo	2.2%	0.0%	10.5%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	100.0%	100.0%	100.0%
Obligaciones financieras largo plazo	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
Bonos y papeles comerciales por pagar	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
Obligaciones laborales largo plazo	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
Pasivos estimados y provisiones	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
Otros pasivos largo plazo	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL PASIVO	79.2%	78.4%	83.5%
Capital social	71.2%	71.5%	58.2%
Superávit de capital	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas	1.7%	2.9%	2.6%
Revalorización del patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%
Resultados del ejercicio	12.2%	1.3%	15.8%
Resultado de ejercicios anteriores	14.9%	24.3%	23.5%
Superávit por valorización	0.0%	0.0%	0.0%
Otras cuentas de patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL PATRIMONIO	20.8%	21.6%	16.5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			

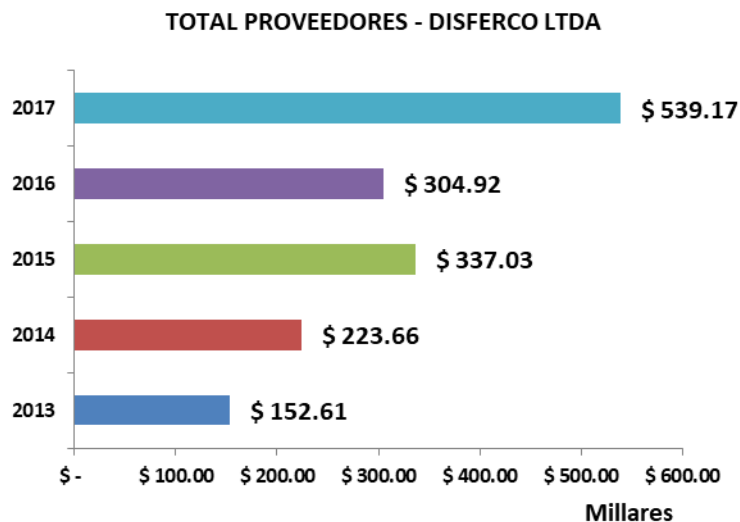
11.2. PASIVOS Y PATRIMONIO

Disferco Ltda tiene concentrados sus pasivos en el pasivo corriente, con una participación del 79% sobre el total de pasivos más patrimonio, específicamente en las cuentas de proveedores y obligaciones financieras de corto plazo, en promedio un 67% del pasivo de corto plazo está a cargo de los proveedores, no presenta obligaciones de largo plazo por lo que no tiene participación en el pasivo no corriente. Esto se debe a una política gerencial.

Tabla 5. Análisis Pasivo Balance General Disferco Ltda.

DISFERCO LTDA ANÁLISIS AL BALANCE GENERAL				
Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017
DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO Y PATRIMONIO CON RESPECTO AL TOTAL DE FINANCIACIÓN				
PASIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE
210,179 87%	293,386 69%	526,900 79%	500,033 78%	856,832 83%
PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE
0 0%	0 0%	0 0%	0 0%	0 0%
PATRIMONIO	PATRIMONIO	PATRIMONIO	PATRIMONIO	PATRIMONIO
30,768 13%	130,998 31%	138,347 21%	137,780 22%	169,403 17%

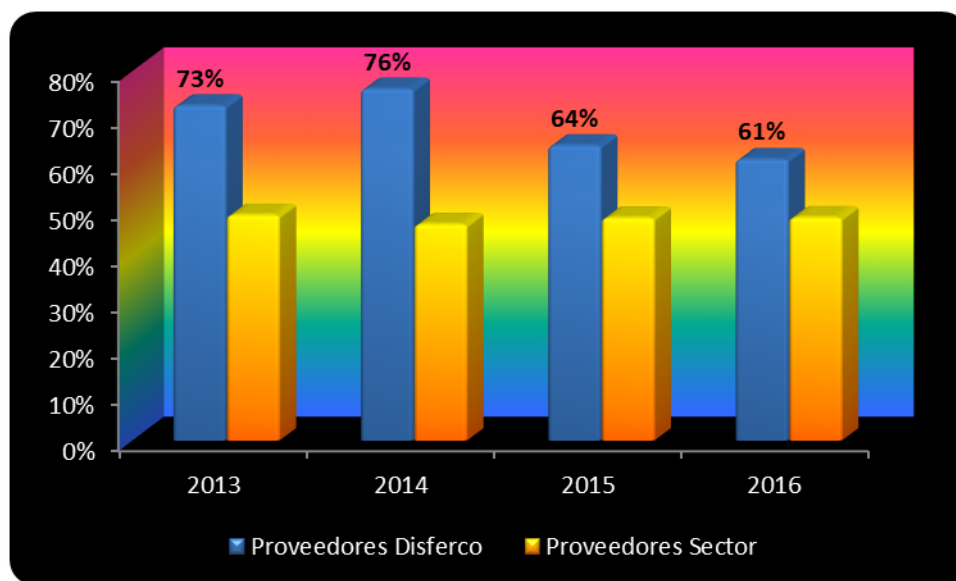
Grafica 6. Comportamiento Proveedores Disferco Ltda



Para el año 2017 se deuda a los proveedores \$539 millones, un 77% más frente al año 2016 que se adeudaba \$305 millones; El 67% del pasivo corriente corresponde a la cuenta de proveedores que comparado con el promedio del sector que se encuentra en un 48% representa casi 20 puntos porcentuales por encima del sector. Más adelante se analizará en detalle el comportamiento de los días de proveedores.

A continuación, se presenta un comparativo de los anteriores rubros el cual nos permite visualizar la situación antes mencionada y la cual se evidencia durante el periodo de análisis.

Grafica 7. Comparativo Proveedores Disferco Ltda vs Sector



Por otro lado, las obligaciones financieras de corto plazo muestran un promedio de participación sobre el pasivo corriente en un 18%, el sector presenta una participación del 23%.

11.3. PATRIMONIO

El patrimonio para el periodo de análisis no ha presentado mayores variaciones, solo las directamente relacionadas con el resultado de los ejercicios de los años anteriores y del periodo, La empresa no ha decretado el pago de dividendos, de acuerdo con lo anterior a continuación se presenta la tabla N° 6 que contiene el estado de cambios en el patrimonio. Esta decisión gerencial en el momento no afecta la empresa dado que inició operaciones en el año 2013 y su proyección es la reinversión de las utilidades a partir del quinto año.

Tabla 6. Análisis Estado de Cambios en el Patrimonio Disferco Ltda.

DISFERCO LTDA		
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
	Año 2016	Año 2017
SALDO INICIAL	138,347	137,780
Capital social	98,523	98,523
Superávit de capital	0	0
Reservas	2,297	3,982
Revalorización del patrimonio	0	0
Resultados del ejercicio	16,853	1,784
Resultado de ejercicios anteriores	20,674	33,491
Superávit por valorización	0	0
Otras cuentas de patrimonio	0	0
AUMENTOS	18,637	28,474
Capital social	0	0
Superávit de capital	0	0
Reservas	1,685	437
Revalorización del patrimonio	0	0
Resultados del ejercicio	99	26,253
Resultado de ejercicios anteriores	16,853	1,784
Superávit por valorización	0	0
Otras cuentas de patrimonio	0	0
DISMINUCIONES	20,890	-2,712
Capital social	0	0
Superávit de capital	0	0
Reservas	0	0
Revalorización del patrimonio	0	0
Resultados del ejercicio	16,853	1,784
Resultado de ejercicios anteriores	4,036	-4,496
Superávit por valorización	0	0
Otras cuentas de patrimonio	0	0
SALDO FINAL	137,780	169,403
Capital social	98,523	98,523
Superávit de capital	0	0
Reservas	3,982	4,419
Revalorización del patrimonio	0	0
Resultados del ejercicio	1,784	26,690
Resultado de ejercicios anteriores	33,491	39,771
Superávit por valorización	0	0
Otras cuentas de patrimonio	0	0

12. FLUJO DE CAJA

Enseguida se presentan los resultados obtenidos para el flujo de caja,

Tabla 7. Flujo de Caja Disferco LTDA

INDICADOR	FORMULA	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017
Flujo de caja bruto (FCB)	EBITDA - Provisión impuesto de renta	9,907	57,199	44,770	23,385
Efectivo generado en la operación (EGO)	FCB - (variacion KTNO)	- 62,515	- 47,919	37,304	-26,473
Flujo de caja libre (FCL)	EGO - (variacion activos fijos sin valorización)	- 66,593	- 47,090	38,183	-26,733
Flujo de caja del accionista (FCA)	FCL + (variacion pasivos sin proveedor) - gastos fros	- 95,931	- 203,331	32,936	-149,277
Flujo de caja disponible (FCD)	FCA + (variacion capital social) - dividendos pagados	- 156,105	- 243,177	28,900	-144,781

Los indicadores del flujo de caja de Disferco Ltda. Muestran una disminución para el año 2017. El efectivo generado por la operación para el 2017 es negativo pasando de \$37 MM a \$ 26MM indicando que la operación productiva no genera efectivo para mantenerse por sí sola, requiriendo de otras fuentes externas a la operación.

El flujo de caja libre pasa de \$ 38MM en el año 2016 a -\$26MM en el año 2017 indicador negativo para este año determina que la empresa presenta problemas para realizar inversiones por cuenta propia no puede hacer frente a deudas de corto plazo; El flujo de caja de los inversionistas al 2017 es de -\$ 149MM indicador negativo los inversionistas no obtienen beneficios; El Flujo de caja disponible se muestra negativo al 2017 \$ -144MM.

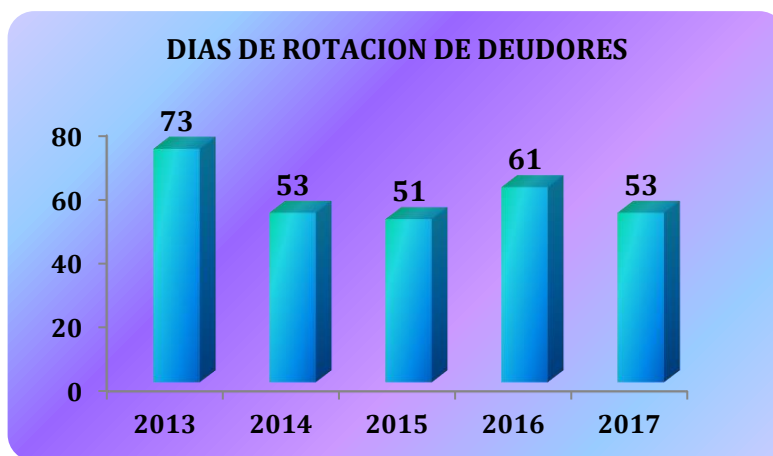
13. ANALISIS DE INDICADORES

13.1 INDICADORES DE ACTIVIDAD

A continuación, se analizan los indicadores de actividad obtenidos por la empresa Disferco durante el tiempo de análisis.

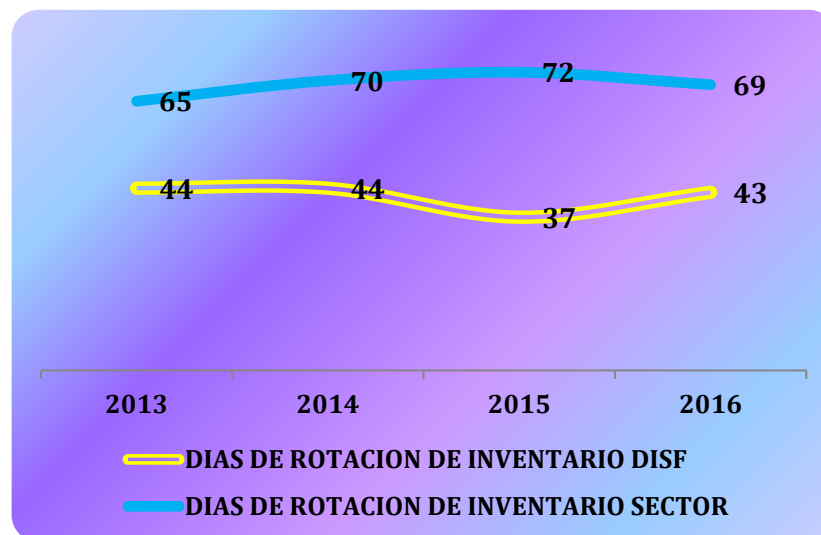
Días de rotación de deudores: Este indicador muestra un promedio para el periodo de análisis de 58 días, siendo para el año 2017 de 53 días, el promedio del sector se encuentra en 45 días, sin embargo, para el año 2017 el sector obtuvo 58 días de rotación de deudores.

Grafica 13. Dias rotacion deudores Disferco Ltda



Días de rotación de inventario: Analizando el sector se evidencia que el promedio de días de inventario se encuentra en 69 días, Disferco Ltda. tiene un promedio de 45 días notablemente mejor que el del sector pese al significativo aumento en el valor de los inventarios según análisis del balance específicamente en el activo corriente.

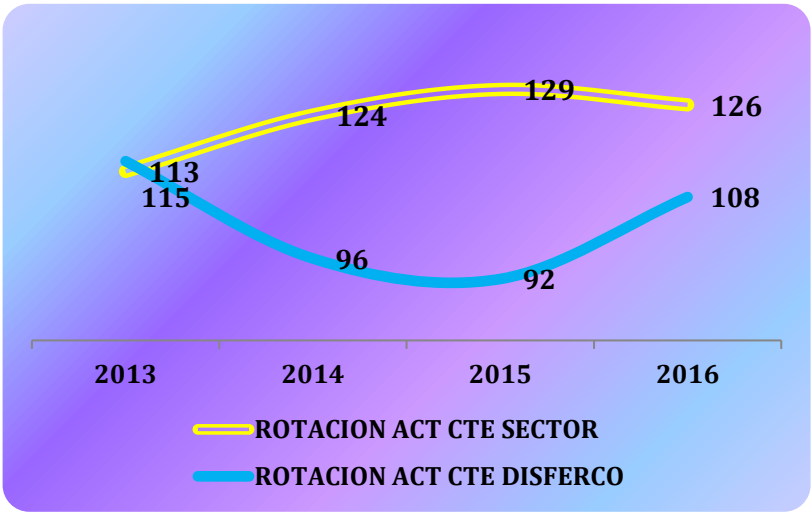
Grafica 14. Dias rotacion inventarios Disferco Ltda vs Sector



Días de rotación de proveedores: Viene en aumento los últimos tres (3) años pasando de 55 días en el año 2015, a 62 días para el año 2016 y finalmente a 65 días para el año 2017 lo que indica que el inventario se está vendiendo cada vez en mayor tiempo.

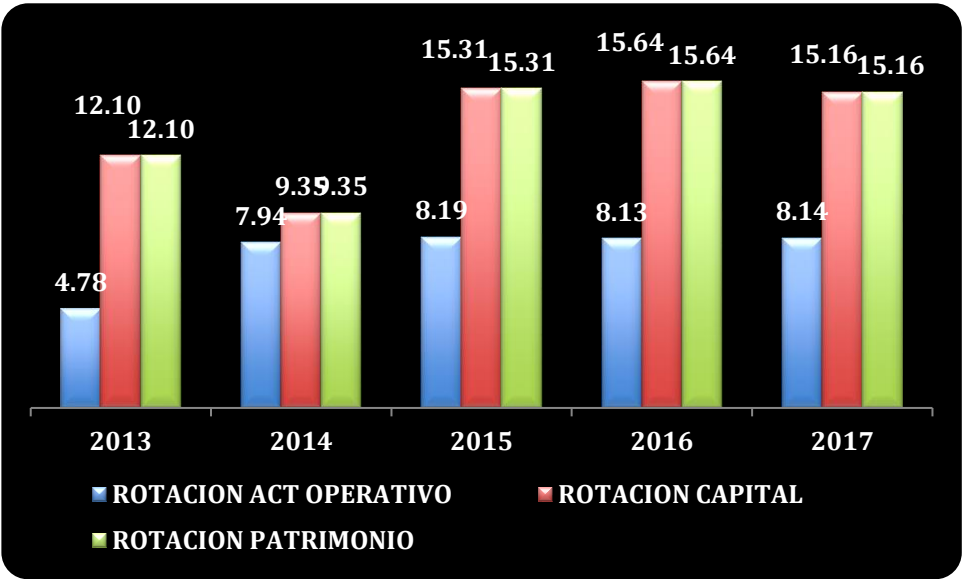
Rotación del activo corriente: Mide los días que Disferco Ltda. tiene comprometidos los recursos de corto plazo para generar ventas, el cual viene en aumento finalizando para el año 2017 en 116 días, el sector muestra un promedio de 123 días.

Grafica 15. Dias rotacion Activo Corriente Disferco Ltda vs Sector



Estos indicadores de actividad muestran, para el caso de la rotación del capital y la rotación del patrimonio, que el comportamiento es el mismo dado que la empresa actualmente no se encuentra financiando su operación con recursos de pasivo a largo plazo.

Grafica 16. Rotaciones Disferco Ltda



13.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ

Razón corriente: La empresa cuenta con una capacidad positiva para cubrir sus pasivos corto plazo con sus activos de corto plazo, denota que la empresa cuenta con una liquidez apropiada, la cual se encuentra en un promedio de 1,25, promedio concordante con el del sector el cual se encuentra en 1,23.

Prueba Acida: Esta razón se encuentra afectada para el año 2017, pasando de 0,81 en el año 2016 a 0,67 en el año 2017, esto por el aumento de inventarios dado que no se tiene una política de inventarios definida y la existencia de inventario ocioso adicionalmente el aumento en proveedores para dicho periodo directamente relacionado con el contrato con el municipio.

Capital de Trabajo: El capital de trabajo es positivo con un aumento del 61% para el año 2017 frente al saldo para el año 2016; situación derivada del aumento en cartera e inventarios.

Grafica 17. Indicadoresde Liquidez Disferco Ltda

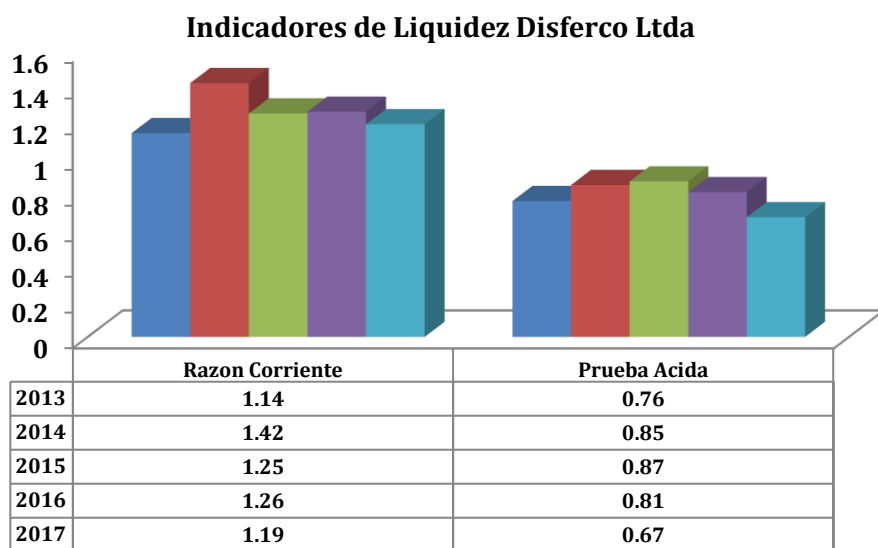


Tabla 10. Indicadores de Liquidez Disferco Ltda.

INDICADORES DE LIQUIDEZ - DISFERCO					
INDICADOR	2013	2014	2015	2016	2017
Razon Corriente	1,14	1,42	1,25	1,26	1,19
Prueba Acida	0,76	0,85	0,87	0,81	0,67
Capital de Trabajo	\$ 238.649	\$ 418.008	\$ 659.700	\$ 632.195	\$ 1.020.808

Tabla 11. Indicadores de Liquidez Sector Ferretero

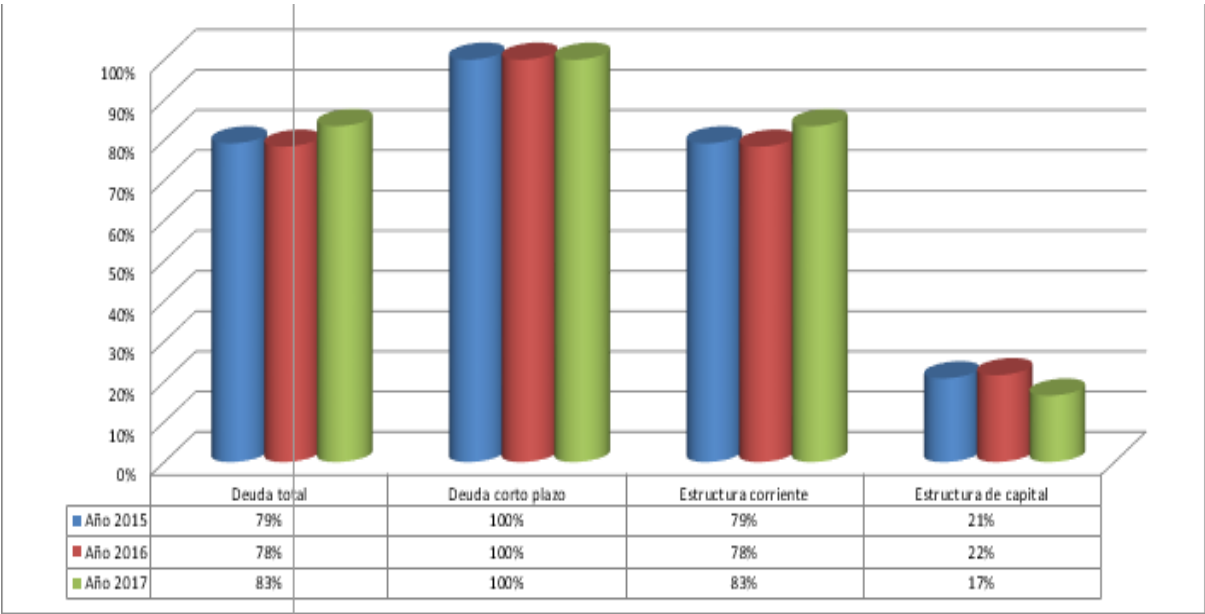
INDICADORES DE LIQUIDEZ - SECTOR				
INDICADOR	2013	2014	2015	2016
Razon Corriente	1,25	1,19	1,26	1,26
Prueba Acida	0,72	0,68	0,74	0,74
Capital de Trabajo	\$ 5.244.780	\$ 5.651.439	\$ 5.737.567	\$ 5.802.536

13.3 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Al 2017 tiene un endeudamiento del 87%, presentando una misma tendencia durante el transcurso de estos cinco años, hasta posicionarse en el 2017 con el 83%, la concentración del endeudamiento de Disferco Ltda. está en su pasivo corriente, es decir su estructura de financiamiento se encuentra concentrada sobre el corto plazo, situación coherente con este tipo de empresas según análisis del sector y con la actividad de esta, en una mayor proporción sobre los proveedores con un 63%, mientras que las obligaciones financieras, guardan una concentración discreta con respecto al total. En los resultados obtenidos se evidencia 0% apalancamiento con financiación de pasivo de largo plazo. Durante el periodo 2013 - 2017 se evidencia que la financiación con recursos propios es cada vez menor porcentualmente, terminando para el 2017 en 17% mientras que la del sector ha presentado un promedio del 50%, porcentaje que incluso se ha mantenido durante los últimos 15 años.

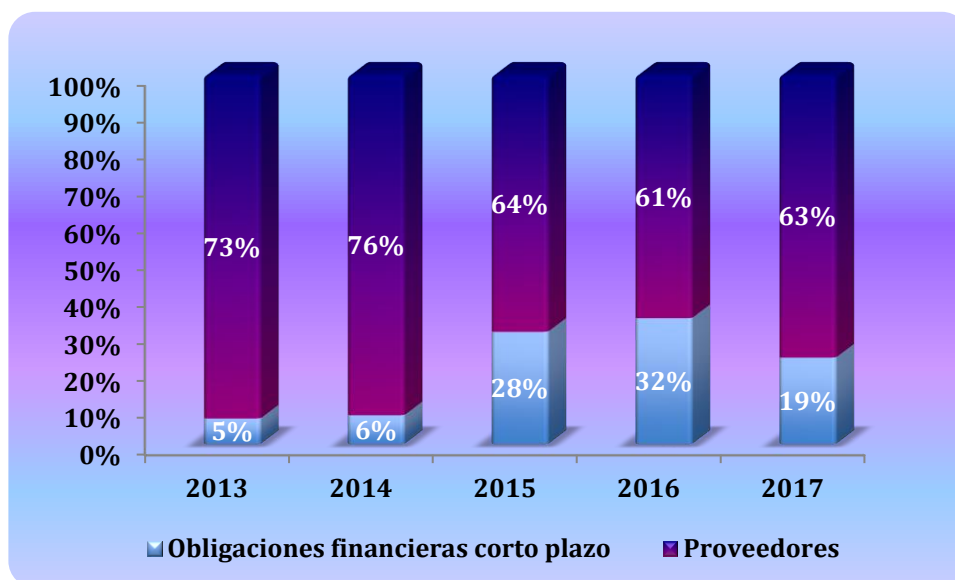
La estructura corriente, correspondiente a la financiación de corto plazo con respecto al total de los activos, presenta un promedio de 83%, por ende su estructura de capital es del 17% promedio. Estos resultados distan del comportamiento del sector el cual presenta una estructura corriente del 40% y del capital del 60%.

Grafica 18. Niveles de endeudamiento



En la siguiente grafica se observa la concentración de la estructura de apalancamiento a corto plazo, sobre las cuentas más representativas de Disferco Ltda., durante el tiempo de análisis.

Grafica 19. Obligaciones Financieras Disferco Ltda.



13.4 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Tabla 12. Indicadores de Rentabilidad Disferco LTDA

INDICADORES DE RENTABILIDAD - DISFERCO LTDA					
INDICADOR	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	55,68%	51,68%	19,25%	4,86%	28,28%
ROA	4,11%	13,48%	6,73%	4,44%	5,67%
Margen Bruto	13,59%	17,00%	13,77%	14,96%	16,93%
Margen Operacional	2,66%	4,67%	2,36%	1,65%	2,66%
Margen Neto	2,30%	3,41%	1,22%	0,08%	1,04%

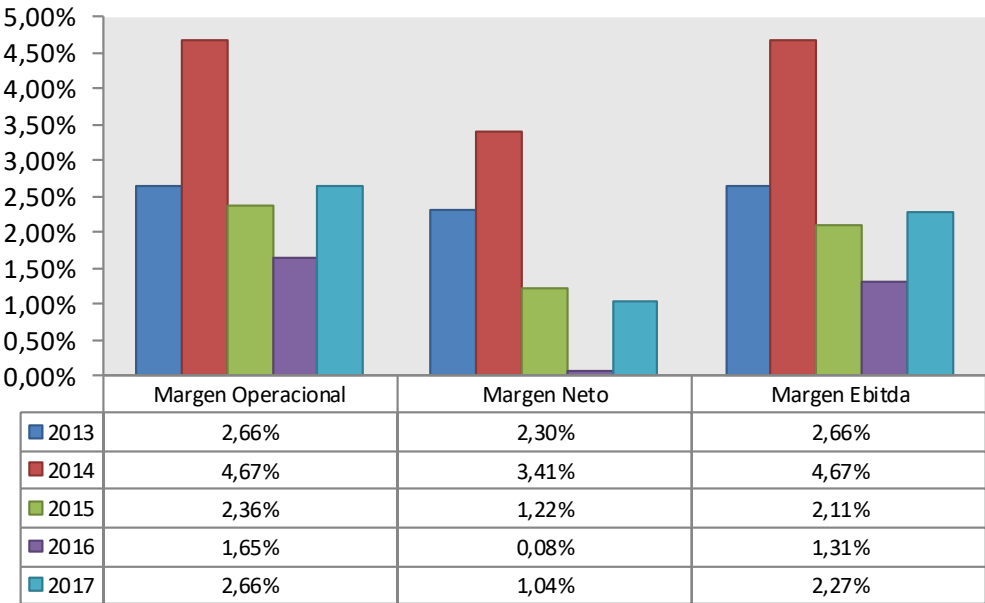
El rendimiento que obtuvieron sobre la inversión (ROE) los accionistas, está en el orden del 30%, para el 2017 presentó un indicador del 28,28%, los datos obtenidos son muy fluctuantes dada la afectación que tiene el patrimonio sobre el indicador específicamente en los años 2013 y 2014 tiempo de inicio de la operación de la empresa y en el cual no se tenían resultados de ejercicios anteriores.

El ROA, indica la capacidad del activo para generar utilidades, muestra un resultado del 5,67% en el último año, y un orden promedio para el tiempo de análisis de 6.89%, lo que significa que, por cada peso invertido en el activo total, generó 5,67 centavos de utilidad neta.

El resultado obtenido como margen bruto en el último año fue de 16,93%, indica que por cada peso vendido generó una utilidad bruta de 16,93 centavos, y que el costo de la mercancía se llevó cerca del 85% de sus ingresos, efecto que se ajusta a las condiciones y características del Sector.

El margen operacional influido no solo por el costo de ventas sino por los gastos de administración y ventas, se situó en el 2.66%, viéndose disminuida su utilidad que después de afectarse por los ingresos y gastos no operacionales, generó finalmente un 1,04% de margen neto en el último año.

Grafica 19. Margen operacional Disferco Ltda.



EBITDA

Tabla 13. Indicadores de Rentabilidad Disferco LTDA

INDICADORES DE RENTABILIDAD - DISFERCO LTDA					
INDICADOR	2013	2014	2015	2016	2017
Potencial de Utilidad	3,56%	9,85%	3,90%	0,28%	2,60%
EBITDA	\$ 9.907	\$ 57.199	\$ 44.770	\$ 28.316	\$ 58.227
Margen Ebitda	2,66%	4,67%	2,11%	1,31%	2,27%

Con estos resultados se aprecia la generación de caja progresiva, lo cual es positivo para la empresa, por la liquidez que genera para atender los compromisos no operacionales.

Los siguientes son los indicadores de rentabilidad obtenidos del sector.

Tabla 14. Indicadores de Rentabilidad Sector

INDICADORES DE RENTABILIDAD - SECTOR				
INDICADOR	2013	2014	2015	2016
Potencial de Utilidad	3,60%	3,00%	3,00%	3,50%
EBITDA	\$ 644.135	\$ 636.735	\$ 672.642	\$ 752.626
Retorno Inversion ROI	11,50%	8,80%	9,00%	10,10%
Rentabilidad del Patrimonio ROE	13,00%	9,50%	9,00%	9,50%
Margen Ebitda	4,40%	4,00%	4,20%	4,50%
Margen Neto	2,50%	2,10%	2,20%	2,40%
Eficiencia de los Activos	1,45%	1,42%	1,37%	1,44%
Indice Dupont	3,60%	3,00%	3,00%	3,50%
Palanca de Crecimiento	0,28%	0,25%	0,28%	0,32%

13.5 GENERACION DE VALOR

Las solas utilidades no son suficientes para los resultados de una empresa, es necesario, además, que al ser comparadas con los activos utilizados para generarlas muestren una atractiva rentabilidad, es así como otros factores influyen

en el valor de la empresa; en el análisis de los diferentes indicadores de generación de valor se evidencia que:

El KTNO es positivo siendo para el año 2017 \$310,456 millones, dicho KTNO genero una productividad en promedio del 12%, el margen Ebitda muestra una tendencia de 2,45% durante los cinco años de análisis, mostrando una la generación de caja progresiva, lo cual es positivo para la empresa, por la liquidez que genera para atender los compromisos no operacionales.

En cuanto a la palanca de crecimiento, aunque no muestra un indicador mayor a 1 esta viene en crecimiento y dado que Disferco Ltda. es una empresa con solo cinco años de constitución su palanca de crecimiento presenta el mismo comportamiento del sector el cual se encuentra en un promedio de 0,28.

La rentabilidad del activo neto RAN muestra que con los activos que posee la empresa, y después de impuestos es del orden del 21,69%. Finalmente se puede determinar que por cada \$100 invertidos en activos netos de operación la empresa genera valor de \$21,69.

14. SITUACION FINANCIERA

En el año 2017 alcanza ingresos por \$2.568 millones con un crecimiento del 19,17% impulsado por el aumento en su base de clientes y el impacto positivo registrado en el sector ferretero, presenta una alta pero controlada estructura de costos y gastos con una participación sobre los ingresos del 85% promedio durante el tiempo de análisis dado un aumento en los costos 16,40% pues los artículos de ferretería, en especial aquellos que se derivan del acero, presentaron un incremento en el precio; lo cual se deriva en un moderado resultado operacional 2,80% promedio 2013 – 2017, la utilidad operacional es utilizada casi en su totalidad en la cobertura de la carga financiera y otros egresos no operativos derivando en un margen económico del 1.61%.

Al cierre del ejercicio para el año 2017 presenta utilidades por \$26 millones beneficiadas por \$21 millones provenientes de otros ingresos no operativos.

La principal fuente de recursos en el año 2017 fue el incremento de las obligaciones financieras de corto plazo \$165 millones y el apalancamiento con cuentas por pagar \$17 millones y proveedores \$539, financiaron el aumento de la cartera comercial \$131 millones, y la adquisición de inventarios \$445 millones.

En el patrimonio, se observa la capitalización a través de resultado de ejercicios anteriores \$40 millones, resultados del ejercicio \$27 millones y reserva legal \$4, el capital social no ha presentado modificaciones el cual permanece constante en \$99 millones para un total de \$169 millones.

Mantiene un alto nivel de endeudamiento sin valorizaciones del 83,49% para el año 2017, promedio de 80% durante el tiempo de análisis, concentrado en un 100% en obligaciones de corto plazo y financiado con proveedores en 62% en promedio, aunque el indicador muestra una concentración del endeudamiento en la estructura

corriente de 83,49% mientras que en la estructura de capital es de 16,51% se evidencia una razón de solvencia financiera de 1,19 veces.

A continuación, se presenta el tablero de control de indicadores para el periodo 2015 – 2017 resultado del análisis de la situación de la empresa y en el cual podemos evidenciar:

Exceso de Liquidez: Muestra en el indicador de Razón Corriente un promedio de 1,23 veces para el periodo 2015 – 2017, lo que indica que la empresa cuenta con 1, 19 pesos de sus activos corrientes para cubrir cada peso de sus deudas de corto plazo; descontando sus inventarios la empresa cuenta con 0,78 centavos para cubrir dichas deudas (Prueba Acida 0,78 veces).

Inventarios: Se evidencia dificultades en la rotación de inventarios alcanzando para el 2017 58 días, aunque el promedio del sector se encuentra por encima en promedio 11 días, y es frecuente la acumulación de inventarios en empresas ferreteras consideramos que es un aspecto a analizar.

Alto nivel de endeudamiento: Mantiene un alto nivel de endeudamiento sobre el 83,49% para el año 2017, promedio de 80% durante el tiempo de análisis, concentrado en un 100% en obligaciones de corto plazo y financiado con proveedores en 62% en promedio.

DISFERCO LTDA
TABLERO DE CONTROL DE INDICADORES

Indicador	Año 2009	Año 2010	Año 2011	META	Resultado
LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD					
Razon corriente	1,25	1,26	1,19	0,00	EXCESOS DE LIQUIDEZ
Prueba ácida o coeficiente liqui	0,87	0,81	0,67	0,00	EXCESOS DE LIQUIDEZ
Dias de rotacion deudores	50	60	52	50	EN EL RANGO
dias de rotacion inventario	37	42	57	45	PROBLEMAS DE ROTACIÓN
Dias de rotacion proveedores	55	62	65	60	EN EL RANGO
ENDEUDAMIENTO					
Endeudamiento total	79,20%	78,40%	83,49%	48,60%	ALTO NIVEL DE ENDEUDAMIENTO
Endeudamiento a corto plazo	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	ALTO NIVEL DE ENDEUDAMIENTO
RENTABILIDAD					
Margen Bruto	13,77%	14,96%	16,93%	0,00%	ALTO MARGEN BRUTO
Margen Operativo	2,36%	1,65%	2,66%	0,00%	EN EL RANGO
Margen neto	1,22%	0,08%	1,04%	0,00%	EN EL RANGO
Rentabilidad activo operativo	24,17%	13,60%	23,56%	0,00%	ALTO RENDIMIENTO DEL ACTIVO
Rentabilidad del patrimonio	19,25%	4,86%	28,28%	0,00%	ALTO RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO
Margen Ebitda	2,11%	1,31%	2,27%	4,50%	EN EL RANGO

15.CONCLUSIONES

Disferco Ltda. presenta gran fortaleza en su crecimiento en ventas, la cual muestra un incremento porcentual durante el tiempo de análisis por encima del sector, es así como para el año 2017 Disferco presentó un incremento en venta de 19% mientras que el sector tiene un comportamiento de crecimiento promedio de 4%.

Por otra parte, el sector de comercio ferretero al por mayor y al por menor presenta un crecimiento dada la apertura de mercados nacionales y extranjeros y la preocupación del país por mejorar la infraestructura vial, ferroviaria y portuaria, situación que debe aprovechar la empresa para su crecimiento.

Según el análisis la empresa mantiene un alto nivel de costos, para los años 2013 – 2017 este presenta un promedio de 86% y comparado con el sector se encuentra por encima en 10 puntos porcentuales, lo que finalmente está afectado la utilidad bruta.

La Empresa viene registrando un crecimiento continuo en su nivel de ingresos operacionales en los cinco años de operación, producto de la dinámica mostrada por el sector ferretero, no obstante, el incremento en el precio de materiales derivados del petróleo y algunos del acero, han generado una alta participación de los costos sobre las ventas y por ende un leve deterioro en los márgenes de rentabilidad, no obstante, alcanza a cubrir su carga financiera y arrojar resultados positivos en sus márgenes de rentabilidad.

Disferco Ltda. tiene un aumento significativo del disponible arrojando como resultado excesos de liquidez, adicionalmente presenta acumulación de inventarios afectando su rotación.

Por otra parte; mantiene una estructura financiera desequilibrada derivada de una estructura patrimonial que se soporta mínimamente en su capital, y por ende mantiene un nivel de endeudamiento alto exclusivamente concentrado en el corto plazo.

Analizando las causas del exceso de liquidez se evidencio que esta obedece principalmente a un aumento en la cuenta del disponible, originado de un pago realizado al finalizar el año 2017 proveniente de un contrato con el estado.

16.RECOMENDACIONES

A continuación, se relacionan algunas recomendaciones que surgen del desarrollo de este estudio:

- Establecer controles y políticas que contribuyan a una mejor administración de los inventarios: Para esto recomendamos como primero opción la negociación del inventario ocioso directamente con el proveedor a precio de costo, para lo cual se deberá realizar un contacto directo con sus proveedores.

Como segunda opción implementar una estrategia de promoción de productos con inventario ocioso para venderlos a precio de costo que le permita a la compañía convertir el inventario en efectivo, recuperar la inversión.

- Disminución de Costos: Se recomienda la implementación de una alianza estrategia entre empresas del sector para importación de mercancías a menor costo.

- Endeudamiento: la empresa en el último periodo presenta un costo de la deuda de 0,87%, se recomienda tomar un crédito de largo plazo de 180.000.000 a tres años con esta operación se lograría bajar el KD a 0,67%. Se cancelaría los créditos de corto plazo y mejoraría su flujo de caja.

17. BIBLIOGRAFÍA

BESLEY Scott y BRIGHAM Eugene, Fundamentos de Administración financiera, Edit. McGraw Hill, México, 2001 BEST SELLER INTERNACIONAL.

GITMAN, LAWRENCE J., PRINCIPIOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA. Edición 3 español, MEXICO. Editorial: PEARSON EDUCACION DE MEXICO, S. A. DE C. V., 2003.

ROSS, WESTERFIELD, JORDAN, Fundamentos de finanzas corporativas, Edit. McGraw Hill, México, 2001.

INGENIERO DANIEL MUÑOZ SANCHEZ, Profesor guía,

18.INFOGRAFÍA

<http://www.supersociedades.gov.co>

<http://www.asoferco.com>

<http://www.fierros.com.co>

<http://www.andi.com.co>

<http://www.dane.gov.co>